2025.05.09

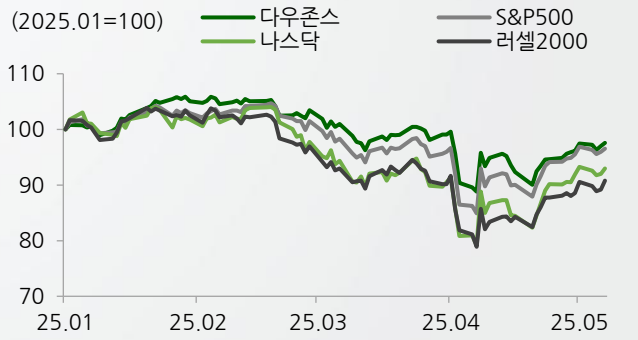
신영 Weekly
Global Recap

- 일단 스타트를 끊은 관세협상
- [관세전쟁] 대화를 시작하려는 미-중 / 영국은 미국의 무역흑자국
- [미국 증시 현황 점검] 아직 YTD 기준으로는 마이너스

해외주식 이상연
02-2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

신영증권

미국증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.05.05~09)

일단 스타트를 끊은 관세 협상

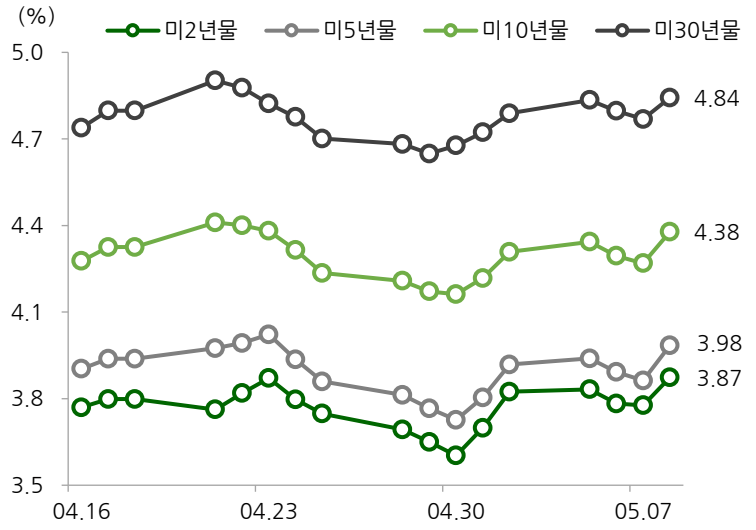
- 미국 증시는 FOMC 경계감에 하락 출발했으나 미-중 협상 진행 및 AI칩 수출 규제 완화 결정에 낙폭 축소
  -현지시간 7일, 트럼프 대통령이 비동맹국에 AI 반도체 수출을 통제하는 전임 바이든 정부의 정책 철회를 발표
- 유럽 증시는 최근 강세 지속에 따른 차익실현 매물 출회에 하락 출발했으나 미-영 관세 협상 타결 속 상승 마감
  -영국: 관세 협상 타결에도 불구하고 영란은행(BOE)의 추가 금리인하는 어려울 것이라는 전망에 하락
- 미 국채 금리는 FOMC를 앞두고 안전자산 선호 심리 속 하락 출발했으나 금리 인하 기대감 축소되며 전구간 상승 반전

글로벌 시장 데이터 (2025.05.08 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
전세계	845.85	(0.40)	1.48	0.54
DM	3,707.89	(0.45)	1.43	0.00
EM	1,133.58	0.03	1.86	5.40
S&P500	5,663.94	(0.40)	1.70	(3.70)
나스닥	17,928.14	(0.28)	2.76	(7.16)
STOXX50	5,288.94	0.07	2.49	8.03
TOPIX	2,698.72	0.41	1.18	(3.10)
CSI300	3,852.90	2.18	2.18	(2.08)
KOSPI	2,579.48	0.77	0.89	7.50
달러인덱스	100.64	0.61	1.17	(7.85)
원/달러 환율	1,404.95	3.85	(19.35)	(67.00)
미국채 10년물	4.38	0.07	0.22	(0.19)
독일국채 10년물	2.54	0.00	0.09	0.17
영국국채 10년물	4.55	0.04	0.11	(0.02)

주) 단위: 주가지수(pt, %), 달러인덱스(pt), 원/달러 환율(원), 채권(%, bp)
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[관세 전쟁] 대화를 시작하려는 미-중

앞에서는 큰 소리 냈지만 뒤에서는 실리를 챙겼던 미국과 중국

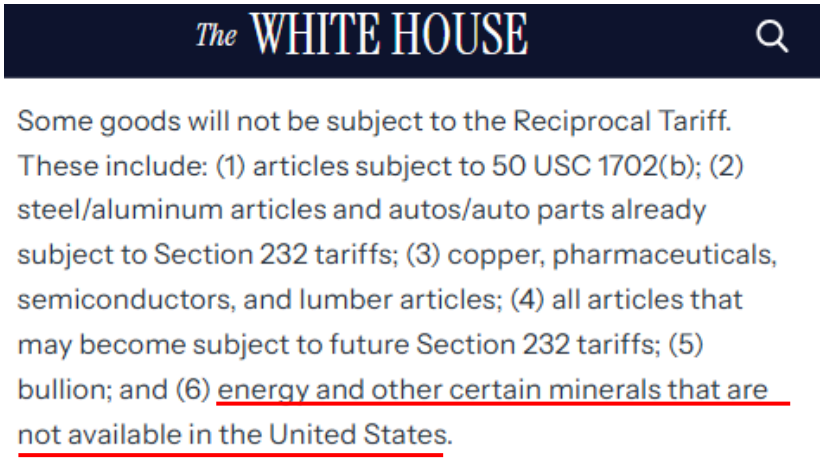
- 미국 정부는 지난 2일 상호관세를 부과하면서 미국에서 생산되지 않는 에너지, 광물을 제외
  - 중국 의존도가 높은 희토류와 흑연 등이 빠짐을 시사
- 중국 정부도 지난 25일 8종의 미국산 반도체 관련 제품 한정 125% 관세를 해제
  - 단, 첨단 반도체에 한정되는 조치로 국내에서 주요하게 육성 중인 메모리 반도체는 제외
- 10일 베선트 미 재무장관, 그리어 USTR 대표와 허리펑 중국 국무원 부총리가 스위스 제네바에서 회동 예정
- 이에 미국 정부가 대중 관세를 145%→50%대로 낮추는 협상안을 논의하고 있다는 내용이 언론 보도됨(뉴욕포스트, 8일)

미-중 관세 갈등 요약

미국		중국	
2.4	기존 수입품 관세에 추가관세 10% 부과	2.10	미국산 석탄과 LNG에 추가 관세15% 부과 원유,농기계, 대배기량 자동차, 픽업트럭에 추가 관세10% 부과
3.4	추가 관세 10% 부과 (총 추가관세 20%)	3.10	3.10 미국산 농/축/수산물 740개 품목에 10~15%의 추가 관세 부과
4.2	상호관세 34% 발표 (보편관세 10% 포함)	4.4	미국산 수입품 전체 34% 추가 관세 발표 (4.10발효)
4.5	보편관세 10% 부과	4.9	미국산 수입품 전체 추가 관세 총 34% → 84%로 인상 발표
4.9	상호관세 84% 상향		
4.10	상호관세 125%로 상향 총 관세 145% 부과	4.10	미국산 수입품 전체 관세 총 84% 부과
		4.11	미국산 수입품 전체 관세 총 125% 부과
		4.25	일부 미국산 반도체 관세 면제 움직임 포착
5.10~11 스위스에서 협상 진행 예정			

자료: 언론종합, 신영증권 리서치센터 정리

4.2 관세 정책 발표 당시 백악관 공식 문서
: 미국에서 생산되지 않는 에너지/광물은 제외됨을 언급


The WHITE HOUSE

Some goods will not be subject to the Reciprocal Tariff. These include: (1) articles subject to 50 USC 1702(b); (2) steel/aluminum articles and autos/auto parts already subject to Section 232 tariffs; (3) copper, pharmaceuticals, semiconductors, and lumber articles; (4) all articles that may become subject to future Section 232 tariffs; (5) bullion; and (6) energy and other certain minerals that are not available in the United States.

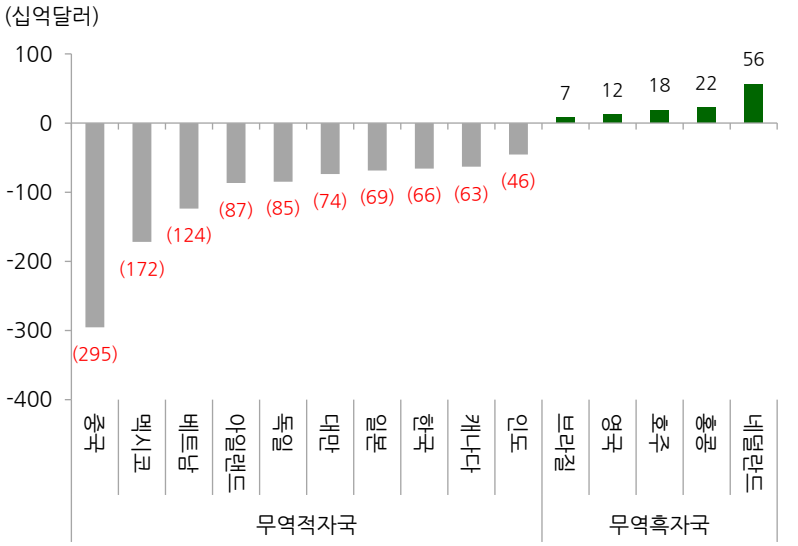
자료: 백악관

[관세 전쟁] 영국은 미국의 무역흑자국

대부분의 국가는 미국 입장에서 무역적자국인 상황

- 미국과 영국의 관세 협상이 타결됐으나 보편관세 10%는 그대로 유지
  - 미국: 영국산 자동차 25% →10%로 인하, 영국산 철강 및 알루미늄 25%의 관세 철폐
  - 영국: 미국산 제품(에탄올, 소고기, 농산물, 기계류 등)시장 개방
- 상호관세 부과 조치 이후 최초의 관세 협상이긴 하나, 영국은 주요협상국과 달리 미국의 무역흑자국이라는 차이 존재
- 미국의 무역적자국인 일본이 품목별 관세(자동차 부품, 철강 등)를 협상 범위로 제시했으나 미국은 '상호관세에서 보편관세 10%를 제외한 나라별 추가분'만 협의 대상이라고 완강한 입장을 보인 것과 대조적

2024 미국 주요국 무역수지



자료 : 미 경제 분석국, 신영증권 리서치센터

미-일 관세 협상 타임라인 요약

날짜	일정	미국 측 입장	일본 측 입장
2025. 02.07	정상 회담	센카쿠열도 미일안보조약 5조 적용 재확인 US스틸 인수가 아닌 투자로 합의	대미투자 확대 (7,833억 달러→약 1조 달러) 2027년까지 방위비 2배 증액 (8조4,700억엔→약11조엔) 일본 주요 기업 미국 투자 계획 언급
2025. 04.16	1차 관세 협상	미국산 쌀 수입 확대 요구 미국산 자동차 일본 판매량 확대 필요 대일 무역 적자 축소 필요 일본의 방위비 부담이 적다고 생각	미국산 쌀 수입 확대 긍정적 검토 수입산 자동차 안전기준 완화 고려 안보와 무역을 묶어서 논의하는 것은 사리에 맞지 않음
2025. 05.01	2차 관세 협상	상호관세 중 보편관세 10%를 제외한 나라별 추가분만 협의 가능 추가분도 인하 혹은 유예 연장 방향	자동차 부품 관세를 포함한 대일 관세조치 전면 재검토 요청 서로 지켜야 할 국익이 있는 만큼 일정한 시간이 필요 환율은 재무장관 단위에서 이야기하기로 결정된 사안임
2025년 5월 중순 3차 관세협상 예정			

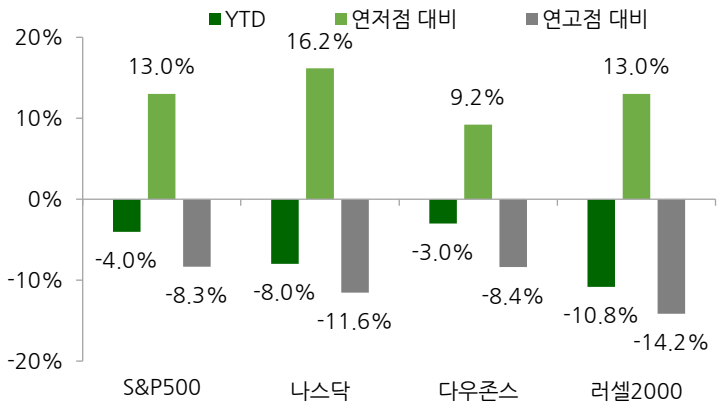
자료: 언론종합, 신영증권 리서치센터 정리

[미국 증시 현황 점검] 아직 YTD 기준으로는 마이너스

성장주가 회복하고는 있지만

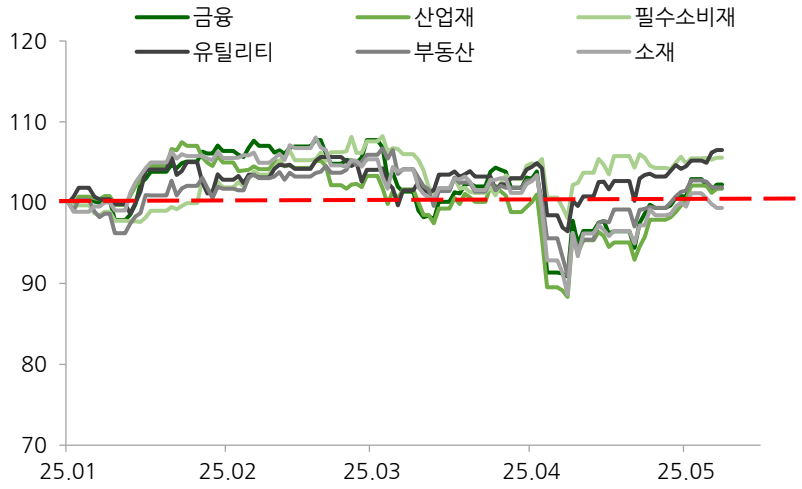
- 미국 주요지수는 연저점 대비 10~15% 가량 회복했음에도 불구하고 아직 YTD 기준으로는 마이너스 수익률인 상황
  - YTD 기준: 다우존스〉S&P500〉 나스닥〉러셀 2000 순
- 업종별로는 경기방어, 저변동성, 내수(경기소비재 제외)업종 긍정적인 흐름
  - YTD (+)인 업종: 유틸리티〉필수소비재〉금융〉부동산
  - YTD (-)인 업종: 경기소비재〈에너지〈IT〈커뮤니케이션

미국 주요 지수 변화율: 아직 YTD 기준으로는 마이너스



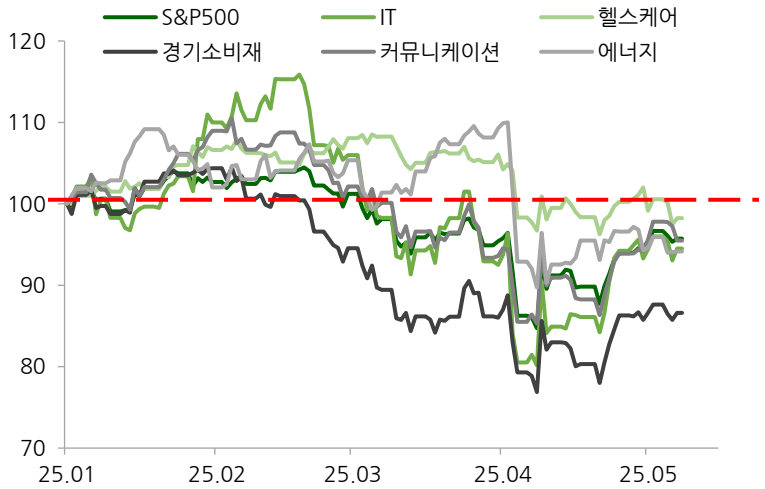
주) 2025.05.08 기준 / 자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

YTD (+)인 업종: 유틸리티〉필수소비재〉금융〉부동산 순



주) 2025.08.08 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

YTD (-)인 업종: 경기소비재〈에너지〈IT〈S&P500 순



주) 2025.05.08 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

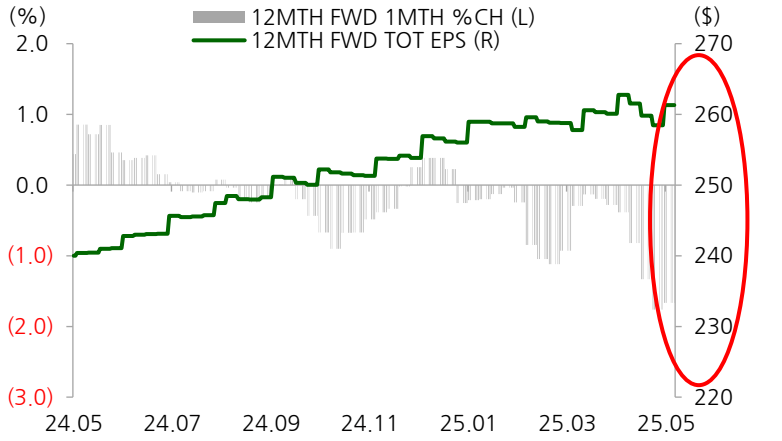
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision	12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY
DM	68,174	6.72	(0.28)	(1.76)	18.07	2.99	16.54	9.79	1.96
- US	48,667	3.34	(4.34)	(1.67)	20.34	4.16	20.46	11.64	1.43
- EU	7,113	16.70	15.36	(2.58)	14.11	1.81	12.84	6.04	3.37
- JAPAN	3,835	15.59	(3.84)	(1.30)	13.46	1.30	9.62	6.66	2.70
- UK	2,694	11.27	4.71	(2.32)	12.04	1.81	15.05	6.79	3.88
- France	2,009	11.25	3.76	(2.84)	14.14	1.76	12.48	7.10	3.45
- Canada	2,196	6.24	1.92	(0.93)	15.08	1.90	12.61	9.27	2.96
- Switzerland	1,869	11.37	4.14	(1.39)	17.24	3.43	19.91	9.42	3.12
- Germany	1,812	16.43	15.00	(2.75)	14.54	1.68	11.58	9.15	2.89
- Australia	1,190	10.43	(0.43)	(2.00)	17.99	2.31	12.83	2.25	3.69
- Netherlands	769	13.07	(0.27)	(1.31)	15.86	2.53	15.92	1.76	2.29
- Sweden	580	13.29	3.55	(4.69)	17.41	2.64	15.18	3.12	2.99
- HK	313	18.33	8.59	(0.34)	11.58	0.88	7.59	7.30	4.68
- Spain	571	14.22	19.63	(0.32)	11.32	1.42	12.54	0.98	4.54
- Denmark	399	14.19	(18.35)	(1.97)	15.07	2.97	19.73	7.97	3.02
- Italy	464	16.69	12.64	(3.82)	11.35	1.39	12.23	5.99	5.36
- Finland	137	15.06	8.04	(4.39)	15.86	1.83	11.56	8.55	4.24
- Singapore	296	14.34	6.91	(1.95)	13.89	1.61	11.57	5.30	4.56
- Norway	110	9.01	8.58	(4.59)	11.28	1.70	15.06	2.03	5.69
- Israel	169	12.71	7.30	0.56	12.62	2.15	17.02	6.05	1.83
EM	7,826	14.49	5.76	(1.20)	11.87	1.51	12.71	12.63	3.02
- China	2,338	9.76	11.34	(1.37)	10.77	1.28	11.88	9.82	2.54
- Korea	742	10.73	5.62	0.20	8.27	0.84	10.14	18.56	2.51
- Taiwan	1,406	18.13	(11.52)	(1.41)	13.75	2.33	16.97	15.49	3.28
- India	1,500	8.83	0.47	(1.76)	22.16	3.33	15.05	15.55	1.39
- Brazil	353	3.73	7.34	(5.18)	8.05	1.37	17.05	5.16	6.28
- South Africa	260	11.49	14.37	3.33	9.47	0.72	7.61	21.77	4.08
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	312	3.09	(4.01)	(2.34)	15.82	2.12	13.37	8.67	4.14
- Thailands	93	12.43	(8.98)	(2.32)	13.89	1.43	10.26	9.05	4.11
- Mexico	159	10.01	17.63	(0.76)	11.31	1.99	17.58	11.75	4.96
- Malaysia	112	10.71	(6.60)	(0.57)	12.55	1.19	9.49	7.49	4.52
- Indonesia	92	13.46	(5.50)	(1.59)	10.67	1.80	16.83	1.84	6.16
- Philippines	40	7.12	1.97	0.11	10.17	1.51	14.85	10.33	3.30
- Poland	87	13.21	25.91	(0.85)	9.32	1.28	13.75	22.37	5.13
- U.A.E	112	14.10	8.45	0.84	9.01	1.46	16.24	5.69	5.32
- Turkey	41	(1.36)	(8.04)	(1.63)	4.82	0.73	15.06	58.24	4.61
- Hungary	24	12.92	17.00	1.27	6.58	1.02	15.53	(1.09)	4.83
- Greece	47	17.34	33.25	1.36	7.69	1.04	13.57	5.58	6.61

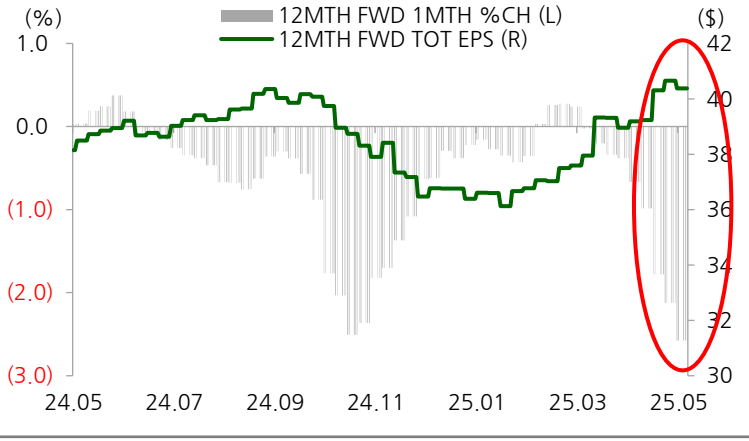
자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

미국 주식 시장 데이터



자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

유럽 주식 시장 데이터



자료 : Refinitiv, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.